

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

黄维

从业资格编号: F3015232

投资咨询编号: Z0013331

程然

从业资格编号: F3034063

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

2018年12月26日星期三

油脂早报

油脂弱勢震蕩

内容提要

贸易争端出现缓和,美国将暂缓对中国商品加征新的关税,中国将大量进口美国大豆,对豆类油脂价格利空;基本面方面,美国农业部12月报告显示,美豆收割面积8830万英亩(上月8830,上年8950),单产52.1蒲(预期52.1,上月52.1,上年49.3),产量46.00亿蒲(预期46.00,上月46.00,上年44.11),出口19.00亿蒲(上月19.00,上年21.29),压榨20.80亿蒲(上月20.80,上年20.55),期末9.55亿蒲(预期9.45,上月9.55,上年4.38)。巴西新豆产量12200万吨(上月12050,预期12088),阿根廷新豆产量5550万吨(上月5550,预期5572)。美豆数据均未调整,阿根廷大豆产量未调整,而巴西大豆产量调升幅度略高于预期,本次报告呈中性略偏空。

行情回顾

12月25日,大连豆油Y1905维持弱勢震蕩走低,持仓量减少;棕榈油P1905合约弱勢震蕩走低,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,402	-60	644,532
棕榈油1905	4,480	-76	425,998

市场消息

截至 12 月 20 日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 9432 万吨，同比减少 1575 万吨。其中，中晚籼稻 2707 万吨，同比增加 33 万吨；粳稻 2902 万吨，同比减少 269 万吨；玉米 3658 万吨，同比减少 1270 万吨；大豆 165 万吨，同比减少 69 万吨。

北京 12 月 24 日消息，中国海关周一公布的数据显示，中美贸易战之际，中国 11 月的美国大豆进口降为零，来自巴西的大豆则几乎是去年同期的两倍。中国海关总署数据显示，中国 11 月买进 507 万吨巴西大豆，较上年同期的 276 万吨高出超过 80%。中国 11 月的美国大豆进口降至零，去年同期为 470 万吨，10 月则为 67,000 吨。据外电 12 月 26 日消息，马来西亚船货调查机构 ITS 周二称，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,015,601 吨，较上个月同期的 1,041,433 吨下滑 2.5%。

后市展望及策略建议

美国农业部 12 月报告维持美豆单产和产量，但调高巴西大豆产量利空大豆价格；中美贸易争端短期缓和，中国继续采购美豆，对国内豆类油脂价格利空；印度加征棕榈油进口关税不利于消费；国内豆油库存维持季节性高位。马来西亚棕榈油 12 月上半月出口疲弱，库存维持高位；油脂供求维持宽松，短期震荡，建议投资者可少量沽空，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。